

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2020-3-062 (Devralma)
Karar Sayısı : 21-07/96-42
Karar Tarihi : 11.02.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

B. RAPORTÖRLER: Mehmet Mete BAŞBUĞ, Dilara Nur CANSU ISLAM,
Yunus Salih YİĞİT

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Covestro AG
Temsilcileri: Av. Efser Zeynep ERGÜN, Av. Sibel YILMAZ ATİK
İzzetpaşa, Yeni Yol Cd. No:3, 34387 Nuro Tower, Kat:2
Şişli/İstanbul

D. DOSYA KONUSU: DSM Niaga, DSM Additive Manufacturing ve DSM Advanced Solar'ın kaplama faaliyetleri dâhil olmak üzere, KONINKLIJKE DSM N.V.'nin Reçineler ve Fonksiyonel Malzemeler iş kolunun tek kontrolünün Covestro AG tarafından devralınması işlemi.

- (1) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 07.12.2020 tarih ve 13187 sayı ile giren ve eksiklikleri 25.01.2021 tarih ve 14661 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 04.02.2021 tarih ve 2020-3-062/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (2) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (3) Başvuruda DSM Niaga (NİAGA), DSM Additive Manufacturing (DAM) ve DSM Advanced Solar'ın (DAS) kaplama faaliyetleri dâhil olmak üzere, KONINKLIJKE DSM N.V.'nin reçineler ve fonksiyonel malzemeler (RFM) iş kolunun tek kontrolünün Covestro AG (COVESTRO) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (4) İşlem; satıcı KONINKLIJKE DSM N.V., alıcılar Covestro Deutschland AG ve MS Holding B.V ile garantör COVESTRO arasında Hisse Devir Sözleşmesi (HDS) ile çeşitli İş Devri Sözleşmeleri (İŞDS) ve iki adet İşçi Devri Sözleşmesi (İDS) vasıtasıyla gerçekleşecektir. HDS kapsamında COVESTRO, Covestro Deutschland AG ve MS Holding B.V. aracılığıyla, aşağıdaki şirketlerin ve dolaylı olarak ilgili iştiraklerinin (Hedef Şirketler) tüm hisselerini satın alacaktır:
- DSM RESINS HOLDING (NEDERLAND) B.V.
 - DSM NEORESINS HOLDINGS B.V.
 - DSM COATING RESINS INC.
 - DSM DESOTECH INC.
 - HEALTHY NEST INC.
 - DSM COATING RESINS SPAIN, S.L.U.
 - DSM KUNSTHARZE GMBH

- DSM COATING RESINS INTERNATIONAL HOLDING B.V.
 - DSM MATERIAL SCIENCE & TECHNOLOGY (SHANGHAI) CO. LTD
- (5) HDS ayrıca, işlemin tamamlanmasından önce özellikle kaplama işine ilişkin bir İŞDS vasıtasıyla, şu anda DAS aracılığıyla yürütülen kaplama faaliyetlerinin Solar Coating Solutions B.V. unvanlı yeni bir limitet şirkete devredilmesini öngörmektedir. Solar Coating Solutions B.V., DSM Resins Holding (Nederland) B.V.'nin yüzde yüz iştiraki olacak ve bu nedenle DAS NewCo'daki hisseler de İşlem tamamlandığında COVESTRO'ya devredilecektir.
- (6) İŞDS'ler uyarınca COVESTRO'nun, Hedef Şirketler'in satış acentesi faaliyetleriyle ilgili olmak üzere sınırlı sayıda malvarlığı da edineceği, bunun da Hedef Şirketler'in ilgili ülkedeki faaliyetlerini destekleyen ve Satıcı grup şirketleri tarafından şu anda resmi olarak istihdam edilmiş ilgili çalışanların devrine neden olacağı görülmüştür. Bununla birlikte Hedef Şirketler'in Türkiye'de yerleşik iştiraki bulunmadığı ve Türkiye'de İŞDS'ler aracılığıyla işçi devri yapılmayacağı ifade edilmiştir.
- (7) İDS'ler uyarınca ise COVESTRO Hedef Şirketler'i destekleyen ancak COVESTRO tarafından satın alınacak grup şirketleri tarafından istihdam edilmeyen çalışanlarla belirli istihdam ilişkileri kuracak, Avrupa dışında ise satıcı grubu kuruluşlarının sürdürdüğü bazı istihdam ilişkilerini, bireysel sözleşmeler yoluyla hedef grup şirketlerinden birine veya bir COVESTRO grup şirketine devredecektir.

G.1. Taraflar

G.1.1. Devre Konu: Hedef Şirketler

- (8) Hedef Şirketler, KONINKLIJKE DSM N.V.'nin RFM işkolunu oluşturan tüzel şirketler Niaga, DAM ve DAS'tan müteşekkildir. Söz konusu şirketlerin dünya çapında yaklaşık 1.800 çalışanı bulunmaktadır. Avrupa'da (Belçika, Almanya, Hollanda ve İspanya), Amerika Birleşik Devletleri'nde ve Asya'da (Çin, Japonya, Malezya ve Tayvan) tesisler işletmektedir. Hedef Şirketler'in satışlarının yaklaşık %(.)'sini RFM işkolundaki satışları oluşturmaktadır.
- (9) İlgili işkolu esas olarak kaplama reçineleri (COVESTRO'nun CAS segmenti ile faaliyet gösterdiği bir pazar) ve optik fiber kaplamalar (COVESTRO'nun faaliyet göstermediği bir pazar) olmak üzere iki pazara odaklanmaktadır.
- (10) Hedef Şirketler geriye kalan gelirlerini ise DAM ve Niaga'nın gerçekleştirdiği yansıma önleyici kaplamalar¹ (özellikle solar cam panelleri için kullanılmaktadır), 3D baskı malzemeleri² ve yapıştırıcılar³ (halılar ve ahşap paneller vb. için kullanılmaktadır) alanındaki faaliyetlerden elde etmektedir.
- (11) DAM ve Niaga işletmeleri, ayrı iş birimleri olarak yakın zamanda kurulmuştur. Hedef Şirketler'in ve devreden hisse yapıları aşağıda verilmektedir:
- DSM Resins Holding (Nederland) B.V. hisselerinin tamamı DSM Nederland B.V.'ye aittir ve bunun hisselerinin %100'üne de nihai olarak Koninklijke DSM N.V. sahiptir.
 - DSM NeoResins Holdings B.V.'nin hisselerinin %100'ü KONINKLIJKE DSM

¹ DAS'ın bir parçasını oluşturmakta olup Hedef Şirketler'in satışlarının yaklaşık %(.)'ini temsil etmektedir. COVESTRO bu alanda faaliyet göstermemektedir.

² DAM tarafından üretilmektedir, Hedef Şirketler'in satışlarının yaklaşık %(.)'sini oluşturmaktadır. COVESTRO bu nitelikte ürünler tedarik etmemektedir.

³ Niaga'nın bir parçasını oluşturmaktadır, Hedef Şirketler'in satışlarının %(.)'inden azını temsil etmektedir. COVESTRO bu alanda faaliyet göstermemektedir.

N.V.'ye aittir.

- DSM Coating Resins, Inc.'in hisselerinin %100'ü DSM Holding Company USA Inc.'e aittir ve bunun hisselerinin %100'ü de DSM Finance BV'ye aittir, KONINKLIJKE DSM NV nihai olarak DSM Finance BV'nin hisselerinin %100'üne sahiptir.
- DSM Desotech Inc.'in hisselerinin %100'ü DSM Holding USA Inc.'e aittir ve bunun hisselerinin %100'ü de DSM Finance BV'ye aittir, KONINKLIJKE DSM NV nihai olarak DSM Finance BV'nin hisselerinin %100'üne sahiptir.
- Healthy Nest Inc.'in %100'ü DSM North America Inc.'e aittir ve bunun da %100'ü DSM Holding Company USA Inc.'e aittir; DSM Finance B.V., DSM Holding Company USA Inc.'in hisselerinin %100'üne sahiptir. KONINKLIJKE DSM N.V., nihai olarak DSM Finance B.V.'nin hisselerinin %100'üne sahiptir.
- DSM Kunstharze GmbH'nin hisselerinin %100'ü DSM Germany GmbH'ye aittir ve bunun da hisselerinin %100'ü KONINKLIJKE DSM N.V.'ye aittir.
- DSM Coating Resins International Holding B.V.'nin hisselerinin %100'ü KONINKLIJKE DSM N.V.'ye aittir.
- DSM Coating Resins Spain S.L.U.'nun hisselerinin %100'ü DSM Group Spain 2000 SL'ye aittir ve bunun da %100'ü DSM Finance B.V.'ye aittir, KONINKLIJKE DSM N.V. nihai olarak DSM Finance B.V.'nin hisselerinin %100'üne sahiptir.
- DSM Material Science & Technology (Shanghai) Co. Ltd.'nin hisselerinin %100'ü Industriële Handelmaatschappij'ye aittir ve bunun da %100'ü DSM International BV'ye aittir. KONINKLIJKE DSM NV, nihai olarak DSM International BV'nin hisselerinin %100'üne sahiptir.

(12) Hedef Şirketler'in Türkiye'de yerleşik herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.

(13) Devreden taraf olan KONINKLIJKE DSM N.V. Amsterdam borsasında işlem görmekte olup herhangi bir kişi veya teşebbüs tarafından kontrol edilmemektedir. Aşağıda yer verilen hissedarlar, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla KONINKLIJKE DSM N.V.'nin toplam sermayesinde %3 ila %10 arasında doğrudan veya dolaylı (potansiyel) bir paya sahiptir:

(.....TİCARİ SIR.....)

G.1.2. Devralan: COVESTRO

- (14) COVESTRO, merkezi Almanya, Leverkusen'de bulunan, polimerlerin geliştirilmesi, üretimi ve tedariki faaliyeti yürüten bir şirketler grubunun ana şirketidir. 1 Eylül 2015'te eski Bayer MaterialScience şirketi, Bayer AG'den bağımsız hale gelmiştir. COVESTRO'nun hisseleri, Ekim 2015'ten beri Frankfurt Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Küresel olarak yaklaşık 17.200 çalışanıyla Avrupa'da (özellikle Almanya ve Belçika dâhil), Asya'da (özellikle Çin ve Tayland dâhil) ve Amerika Birleşik Devletleri'nde yaklaşık 30 üretim tesisi işletmektedir.
- (15) COVESTRO'nun ana faaliyet alanı (i) poliüretanlar (PUR); (ii) polikarbonatlar (PCS) ve kaplamalar; (iii) yapışkanlar, özel kimyasallar (CAS) olmak üzere üç bölümden oluşmaktadır:

- Poliüretanlar (PUR): Poliüretanlar, yumuşak veya sert köpük gibi malzemelerde, modern yaşamın birçok alanında bulunabilen bir polimer sınıfıdır. PUR ile üretilen bazı poliüretan yapı blokları (özellikle polieter polioller ve aromatik izosiyanatlar) kaplama bileşenlerinin (örneğin poliüretan reçineler) üretimi için girdi olarak kullanılmaktadır. COVESTRO, poliüretanların geliştirilmesi, üretimi ve pazarlanması üzerinde faaliyet göstermektedir.
 - Polikarbonatlar (PCS): Çok hafif, şeffaf ve neredeyse kırılmaz bir malzeme olan PCS, COVESTRO tarafından Makrolon markası altında satılmakta olup cam gibi malzemelere ikame olarak kullanılabilir. COVESTRO, PCS'nin geliştirilmesini, üretimini ve tedarikini gerçekleştirmektedir. Polikarbonatlar, Hedef Şirketler'in faaliyetleri ile bağlantılı değildir.
 - Kaplamalar, Yapışkanlar, Özel Kimyasallar (CAS): COVESTRO CAS segmenti, yüksek performanslı malzemeler geliştirmekte, üretmekte ve tedarik etmektedir. Ayrıca özellikle kaplama, yapıştırıcı, dolgu malzemeleri ve elastomer gibi özel ürünlerin üretiminde kullanılan bileşenlerin (örneğin reçineler) tedarik faaliyetlerini de yürütmektedir. COVESTRO, aynı zamanda kaplama bileşenlerinin (örneğin poliüretan reçineler ve çapraz bağlayıcılar) üretiminde girdi olarak kullanılan alifatik izosiyanatların ve polyester poliollerin üretiminde bulunmaktadır.
- (16) COVESTRO'nun Türkiye'de yerleşik sadece bir adet iştiraki bulunmaktadır. Covestro Polimer A.Ş.⁴ unvanlı bu teşebbüsün Türkiye'deki müşterilerle ilgili olarak sırasıyla Almanya'da ve İsviçre'de faaliyet gösteren Covestro Deutschland AG ve Covestro International SA'ya satış destek hizmetleri sunmakta olduğu, Covestro Polimer A.Ş.'nin Covestro ürünlerinin müşterilere satışını gerçekleştirmediği ve herhangi bir üretim tesisine sahip olmadığı ifade edilmiştir.
- (17) Frankfurt Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören COVESTRO, herhangi bir kişi veya teşebbüs tarafından kontrol edilmemektedir. COVESTRO'nun en büyük hissedarları, her biri %10'unun altında paya sahip olan, (.....) ve (.....)'tur.

G.2. İlgili Pazar

- (18) Pazarda en genel anlamıyla kaplama bileşenleri için girdi malzemeleri, kaplama bileşenleri ve nihai ürün olan kaplamalar olmak üzere üç aşamalı bir yapı bulunmaktadır. Devralan COVESTRO pazarın en üst segmenti olan kaplama bileşenleri için girdi malzemeleri alanında faaliyet göstermekte olup devralınan Hedef Şirketler'in bu alanda herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Girdi malzemeleri de kendi içerisinde diizosiyanatlar ve lineer dioller olarak iki alt pazara ayrılmaktadır.
- (19) Tarafların her ikisinin de faaliyet gösterdiği kaplama bileşenleri pazarı da kendi içerisinde üç alt pazara ayrılmaktadır. Bunlar; kaplama reçineleri, çapraz bağlayıcılar ve katkı maddeleridir. Ancak taraflar kaplama reçineleri ve çapraz bağlayıcıları üretip satarken, katkı maddeleri alt pazarında yalnızca hedef şirketler aktiftir.
- (20) Nihai ürünlerde ise kaplama ürünü ortaya çıkmaktadır. Bu alanda ise yalnızca hedef şirketlerin faaliyeti bulunmaktadır.
- (21) Nihai ürün olan kaplamaların kullanım alanları aşağıdaki gibidir;
- Otomotiv OEM (otomobil; hafif ticari araç ve SUV, otomotiv OEM plastik ve metal parçaları dahil)
 - Otomotiv tamir boyaları

⁴ COVESTRO'nun iştiraki olan Covestro Deutschland AG, hisselerinin tamamına sahip olduğu Covestro Polimer A.Ş.'yi tek başına kontrol etmektedir.

- Endüstriyel ahşap
 - Bobin ve PCM (bobin, önceden kaplanmış levha (belirli uygulamalar için kullanılan tozlar dahil) - şeritler ve alüminyum ekstrüzyonlar dahil)
 - Diğer endüstriyel uygulamalar (tarım, inşaat, havacılık, ağır hizmet kamyonları, otobüsler, diğer kara taşımacılığı, elektrik, plastik, genel metal ve diğer ahşap olmayan ve bobin olmayan ürünler dahil)
 - Marine (denizcilik) uygulamaları
 - Özel amaçlı uygulamalar (koruyucu, endüstriyel bakım, trafik boyası ve kurutma uygulamalarını içermektedir)
 - Paketleme
 - Mimari (dekoratif ve koruyucu boya kaplamaları dahil)
 - Kaplama benzeri ve kaplama dışı uygulamalar (belirli kaplama uygulamalarına (tekstil veya mürekkepler gibi) tahsis edilmemiş reçineleri ve/veya kauçuk ve lastikler veya yapıştırıcılar gibi kaplama dışı uygulamalar için kullanılan reçineleri içermektedir)
- (22) Kaplamalar temel olarak dört bileşenden ve çapraz bağlayıcılardan oluşmaktadır. Bunlar aşağıda açıklanmaktadır:
- Katkı maddeleri: Kaplamalara özel bir nitelik sağlar (mantar ve bakterilere karşı direnç, emülsiyonların stabilize edilmesi, vb. işlemleri yapar)
 - Dolgu maddesi ve pigmentler: Renk ve saydamlığı belirleyen veya paslanmanın önlenmesini sağlayan bileşenlerdir.
 - Organik çözücüler ya da su: Reçinenin çözünmesini sağlar ve uygulaması için doğru akış direncini verir.
 - Reçineler: Pigment parçacıklarını bağlamaktadır.
 - Çapraz bağlayıcılar: Bir kaplamayı katılaştırmak ve performansını artırmak amacıyla reçine molekül zincirleri arasında bağlar oluşturmak için kaplama formülasyonlarında sıklıkla kullanılan sertleştiricilerdir.

G.2.1. İlgili Ürün Pazarı

- (23) İşlem ile Türkiye'de COVESTRO'nun CAS segmenti altında faaliyet gösterdiği kaplama veya yapıştırıcıların formülasyonu için kullanılan kaplama bileşenleri pazarlarında yatay olarak etkilenen pazarlar ortaya çıkmaktadır. Türkiye'de kaplama bileşenleri pazarında yatay örtüşme;
- sıvı reçineler altındaki;
 - i. su bazlı sıvı reçinelerden
 - 1. su bazlı akrilik reçineler (PAC'lar)
 - 2. su bazlı poliüretan reçineler (PUD'lar) ile
 - ii. solvent bazlı sıvı reçinelerden
 - 1. Solvent bazlı poliüretan reçineler
 - 2. Solvent bazlı polyester poliollerde ve
 - çapraz bağlayıcılardan HDI oligomerlerinde bulununmaktadır.

- (24) Avrupa Komisyonu'nun⁵ ve Kurul'un⁶ önceki kararlarında da ilgili ürün pazarı olarak tanımlanan ve işlem bakımından da her iki tarafın faaliyet gösterdikleri sıvı reçineler ile çapraz bağlayıcılar ilgili ürün pazarı olarak tanımlanmıştır.
- (25) Öte yandan yalnızca küresel anlamda ve sınırlı düzeyde reçineler için girdi malzemeleri ve yalnızca COVESTRO'nun faaliyet gösterdiği kaplama bileşenleri için girdi malzemeleri pazarı ile hedef şirketlerin de faaliyet gösterdiği reçine pazarında bir dikey ilişki meydana gelmektedir.
- (26) Üst pazarda yer alan ve COVESTRO'nun ürettiği lineer polioller ve diizosiyanatların alt pazarda yer alan ve hedef şirketlerce üretilen reçinelerin üretimi için girdi malzemeler olduğu görüldüğünden söz konusu iki pazar da dikey anlamda ilgili ürün pazarı olarak tanımlanmıştır. Ancak söz konusu ilgili pazarlarda taraflardan hiçbirinin Türkiye'de faaliyeti bulunmamaktadır ve söz konusu ilişki küresel düzeyde gerçekleşmektedir.
- (27) Bunların yanında Hedef Şirketler'in küresel düzeyde faaliyet gösterdiği belirli nihai ürünlerle (solar kaplamalar ve yapıştırıcılar) ilgili olarak dikey etkilenen pazarlar ortaya çıkmaktadır. Ancak, Hedef Şirketler'in Türkiye'de bu nihai ürünlerin üretim faaliyeti bulunmamaktadır. Yalnızca DAM Türkiye'ye ihmal edilebilir ölçüde nihai ürün satışı gerçekleştirmiştir. Söz konusu satış 2019 yılında (.....) Euro değerinde olup yaklaşık (.....) 3D baskı malzemesinden oluşmaktadır. İlgili satışın miktarı ve 3D baskı malzemesi pazarının büyüklüğü göz önüne alındığında pazar açısından ilgili satışların göz ardı edilebilebileceği kanaati oluşmuştur.

G.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

- (28) İlgili Pazarın Tanımlanmasına İlişkin Kılavuz'daki coğrafi pazar tanımından hareketle dosya kapsamında ilgili coğrafi pazar "Türkiye" olarak tespit edilmiştir.

G.3. İşlemin Niteliğine İlişkin Değerlendirme

- (29) Bildirime konu işlem KONINKLIJKE DSM N.V.'nin RFM iş kolunun tek kontrolünün COVESTRO tarafından devralınacaktır. Bu bakımdan dosya konusu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliğindedir. Dosya kapsamında yer alan ciro bilgilerinden, işlem taraflarının cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentleri kapsamında öngörülen eşikleri aştığı ve bu nedenle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmaktadır.

G.4. Yatay ve Dikey Etkilenen Pazarlara İlişkin Değerlendirme

G.4.1. Yatay Etkilenen Pazarlara İlişkin Değerlendirilmesi

- (30) Tarafların faaliyetleri arasında işlem ile Türkiye'de aşağıdaki pazarlarda yatay örtüşmeler ortaya çıkmaktadır:
- Sıvı Reçineler:
 - Su bazlı akrilik reçineler (WB Akrilik Reçineler ya da PAC'lar)
 - Su bazlı poliüretan dispersiyonlar (PUD'lar)
 - Solvent bazlı üretan reçineleri (SB üretan reçineler)
 - Solvent bazlı doymuş polyester polioller (SB doymuş polyester polioller)
 - Çapraz bağlayıcılar
 - HDI oligomerleri
- (31) Söz konusu pazarlarda, 2019 yılında tarafların miktar ve ciro bazında gerçekleşen tahmini pazar payları Tablo 1 ve 2'de gösterilmektedir.

⁵ Komisyon'un çapraz bağlayıcılara ilişkin M.8674 – BASF/Solvay's Polyamide Business kararı, para. 362 vd.

⁶ Kurul'un sıvı reçinelere ilişkin 13.06.2019 tarih ve 19-21/301-129 sayılı kararı, 17.01.2013 tarih ve 13-05/41-20 sayılı kararı, 29.06.2006 tarih ve 06-46/595-167 sayılı kararı.

Tablo 1: Türkiye'de yatay olarak örtüşen pazarlar/segmentlerde miktar bazında pazar payları (2019) (%)

Ürün	Endüstriyel Uygulamalar	Toplam	Covestro	Hedef Şirketler
Sıvı Reçineler				
WB Akrilik Reçineler	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
PUD'lar	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
	Mimari Uygulamalar	(.....)	(.....)	(.....)
SB ürethan reçineler	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
SB doymuş polyester polioller	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
Çapraz Bağlayıcılar				
Çapraz bağlayıcılar	Tümü (HDI, IPDI, MDI, TDI)	Tümü	(.....)	(.....)
	HDI oligomerleri	Tümü	(.....)	(.....)

Tablo 2: Türkiye'de yatay olarak örtüşen pazarlar/segmentlerde ciro bazında pazar payları (2019) (%)

Ürün	Endüstriyel Uygulamalar	Toplam	Covestro	Hedef Şirketler
Sıvı Reçineler				
WB Akrilik Reçineler	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
PUD'lar	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
	Mimari Uygulamalar	(.....)	(.....)	(.....)
SB ürethan reçineler	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
SB doymuş polyester polioller	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
Çapraz Bağlayıcılar				
Çapraz bağlayıcılar	Tümü (HDI, IPDI, MDI, TDI)	Tümü	(.....)	(.....)
	HDI oligomerleri	Tümü	(.....)	(.....)

- (32) Türkiye'de etkilenen pazarlar açısından rakiplerin miktar bazlı pazar paylarına Tablo 3, 4, 5, 6 ve 7'de verilmektedir.

Tablo 3: Su bazlı akrilik reçineler pazarındaki rakiplerin ve birleşik teşebbüsün miktar bazlı pazar payları (2019) (%)

Ticari Unvan	Tahmin Edilen Pazar Payı
BASF	(.....)
DOW	(.....)
Synthomer	(.....)
A&B	(.....)
Allnex	(.....)
Celanese	(.....)
Worlee	(.....)
Birleşik teşebbüs	(.....)

21-07/96-42

Tablo 4: Su bazlı poliüretan dispersiyonları pazarındaki rakiplerin birleşik teşebbüsün miktar bazlı pazar payları (2019) (%)

Ticari Unvan	Tahmin Edilen Pazar Payı
Allnex	(.....)
Stahl	(.....)
A&B	(.....)
BASF	(.....)
Birleşik teşebbüs	(.....)

Tablo 5: Solvent bazlı polyester polioller pazarındaki rakiplerin birleşik teşebbüsün miktar bazlı pazar payları (2019) (%)

Ticari Unvan	Tahmin Edilen Pazar Payı
Evonik	(.....)
Allnex	(.....)
Arkema	(.....)
COIM	(.....)
BASF	(.....)
Birleşik teşebbüs	(.....)

Tablo 6: Solvent bazlı üretanlar pazarındaki rakiplerin birleşik teşebbüsün miktar bazlı pazar payları (2019) (%)

Ticari Unvan	Tahmin Edilen Pazar Payı
Lubrizol	(.....)
COIM	(.....)
Stahl	(.....)
BASF	(.....)
Lamverti	(.....)
Morchem	(.....)
Allnex	(.....)
Birleşik teşebbüs	(.....)

Tablo 7: HDI oligomerleri (çağraz bağlayıcılar) pazarındaki rakiplerin birleşik teşebbüsün miktar bazlı pazar payları (2019) (%)

Ticari Unvan	Tahmin Edilen Pazar Payı
BASF	(.....)
Vencorex	(.....)
Wanhua	(.....)
Birleşik teşebbüs	(.....)

- (33) Türkiye’de yatay olarak örtüşen pazarlardan su bazlı akrilik reçineler, solvent bazlı polyester polioller ve solvent bazlı poliüretanlar pazarlarında tarafların pazar paylarının sırasıyla (.....) ve (.....) seviyelerinde olduğu görülmüştür. Bu pazarlarda işlem sonrasında birleşik teşebbüsün pazar payının rakiplerine göre düşük kaldığı anlaşılmıştır. Bu nedenle söz konusu pazarlar açısından işlem sonrasında herhangi bir rekabetçi endişe doğmayacağı kanaati oluşmuştur.
- (34) Buna karşılık su bazlı poliüretanlar ve HDI oligomerleri pazarlarında işlem sonrasında sırasıyla (.....) ve (.....) pazar payları oluşacağı görülmüştür. Söz konusu pazar payının neredeyse tamamına yakınının devralma işlemi öncesinde COVESTRO’ya ait olduğu anlaşıldığından işlem neticesinde söz konusu iki pazardaki pazar payı artışı da (.....) altında gerçekleşecektir.
- (35) İşlemin ülkemizdeki su bazlı poliüretan dispersiyonları ve HDI oligomerleri pazarlarındaki olası etkilerinin değerlendirilmesi bakımından tarafların pazar paylarının yanı sıra, söz konusu pazarlarda faaliyet gösteren en büyük dört teşebbüsün pazar paylarının

toplamında oluşan yoğunlaşma oranı (CR4 - *concentration ratio*) değerleri de incelenmiştir. Ülkemizdeki su bazlı poliüretan dispersiyonları ve HDI oligomerleri pazarındaki CR4 değerlerine aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir:

Tablo 8: Su bazlı Poliüretan Dispersiyonları pazarındaki CR4 Verileri (2019, miktar bazlı) (%)

Teşebbüsler	İşlem Öncesi	Teşebbüsler	İşlem Sonrası
Allnex	(.....)	Allnex	(.....)
Stahl	(.....)	Stahl	(.....)
A&B	(.....)	A&B	(.....)
Covestro	(.....)	Birleşik Teşebbüs	(.....)
Toplam	75	Toplam	75

Tablo 9: HDI Oligomerleri pazarındaki CR4 Verileri (2019, miktar bazlı) (%)

Teşebbüsler	İşlem Öncesi	Teşebbüsler	İşlem Sonrası
BASF	(.....)	BASF	(.....)
Vencorex	(.....)	Vencorex	(.....)
Wanhua	(.....)	Wanhua	(.....)
Covestro	(.....)	Birleşik Teşebbüs	(.....)
Toplam	90	Toplam	90

- (36) CR4 oranının %30'un altında kaldığı durumların, genellikle düşük yoğunlaşma/yüksek rekabete; %50 ile %70 arasında ise yüksek yoğunlaşmaya/düşük rekabete işaret ettiği kabul edilmektedir. Yatay Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz'a (Yatay Kılavuz) göre, pazar payları ve yoğunlaşma seviyeleri, pazar yapısı ile birleşme işleminin tarafları arasındaki rekabete ilişkin önemli bilgiler sunan öncül göstergelerdir. Yatay Kılavuz'un 18. paragrafında "*birleşik teşebbüslerin ilgili pazardaki paylarının toplamının %20'nin altında olması halinde, söz konusu birleşme işleminin rekabet bakımından olumsuz etkilerinin, incelemenin derinleştirilmesini ve birleşmenin yasaklanmasını gerektirecek düzeyde olmadığı varsayılabilir.*" açıklaması yer almaktadır. Yine Yatay Kılavuz'un 28. paragrafında birleşme taraflarının ürünleri arasındaki ikame oranının yüksek olmasının birleşik teşebbüsün fiyatlarını önemli ölçüde artırma olasılığını ortaya çıkardığı belirtilmiştir.
- (37) Tablo 8 ve 9'da su bazlı poliüretan dispersiyonları ve HDI oligomerleri pazarlarındaki CR4 endeksinin sırasıyla 75 ve 90 olduğu görülmüştür. Söz konusu endekse göre ilgili pazarlarda yüksek yoğunlaşmanın olduğu söylenebilecektir. Ancak her iki pazar açısından işlem sonrasında birleşik teşebbüsün pazar payında (.....) altında artış gerçekleştiği ve pazardaki diğer rakiplerin de güçlü olduğu tespit edilmiştir. Bunun yanında su bazlı poliüretan dispersiyonları pazarındaki faaliyetlerinin endüstriyel uygulamada birbirini tamamlayıcı nitelikte olduğu da öğrenilmiştir.
- (38) HDI oligomerleri pazarı açısından birleşik şirketin Türkiye'deki pazar payı (.....) olup Hedef Şirketler 2017 ve 2018 yıllarında Türkiye'ye hiç satış gerçekleştirmemiştir. 2019 yılında ise Hedef Şirketler'in Türkiye'deki pazar payı (.....) oranında gerçekleşmiştir. Bildirim formunda su bazlı poliüretan dispersiyonları pazarına benzer olarak, HDI oligomerleri pazarı açısından da tarafların ürün odakları ve uygulama odakları açısından birbirinden önemli ölçüde farklılaştığı, tarafların birbirinin yakın rakibi olmadığı belirtilmiştir.
- (39) Diğer yandan Kurul kararlarında⁷ tarafların faaliyetlerinin tamamlayıcı nitelikte olması ve tamamlayıcı faaliyetlerinin birleşmesinden dolayı meydana gelecek etkinlik kazanımlarının rekabeti olumlu yönde etkileyeceği değerlendirilmiştir.

⁷ Kurul'un 09.08.2017 tarih ve 17-26/399-178 sayılı, 23.11.2017 tarih 17-38/611-267 sayılı, 06.12.2016 tarih ve 16-42/690-308 sayılı, 25.11.2009 tarih ve 09-57/1351-346 sayılı, 14.06.2012 tarih ve 12-33/937-293 sayılı kararları.

- (40) Yukarıdaki bilgi ve açıklamalar çerçevesinde, devralma işlemi neticesinde gerek su bazlı akrilik reçineler, solvent bazlı polyester polioller ve solvent bazlı poliüretanlar pazarlarında gerekse de su bazlı poliüretanlar ve HDI oligomerleri pazarlarında rekabeti olumsuz etkilenmeyeceği kanaatine varılmıştır.

G.4.2. Dikey Etkilenen Pazarlara İlişkin Değerlendirilmesi

- (41) Aşağıdaki tablolarda 2019 yılında Türkiye’de dikey ilişkinin olduğu, Hedef Şirketler’in faaliyette bulunduğu alt pazarlardaki tarafların tahmini pazar paylarına ve COVESTRO’nun üst pazarlardaki küresel ölçekte pazar paylarına yer verilmektedir.

Tablo 10: 2019 yılında Hedef Şirketler’in Türkiye’de faaliyette bulunduğu alt pazarlarda tarafların toplam pazar payı (miktar bazında) (%)

Reçine Kimyasalları	Endüstriyel Uygulamalar	Toplam	Covestro	Hedef Şirketler
PUD’lar	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
	Paketleme Uygulamaları	(.....)	(.....)	(.....)
	Mimari Uygulamalar	(.....)	(.....)	(.....)
SB poliüretanlar	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
	Paketleme Uygulamaları	(.....)	(.....)	(.....)

Tablo 11: 2019 yılında Hedef Şirketler’in Türkiye’de faaliyette bulunduğu alt pazarlarda tarafların toplam pazar payı (ciro bazında) (%)

Reçine Kimyasalları	Endüstriyel Uygulamalar	Toplam	Covestro	Hedef Şirketler
PUD’lar	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
	Paketleme Uygulamaları	(.....)	(.....)	(.....)
	Mimari Uygulamalar	(.....)	(.....)	(.....)
SB poliüretanlar	Tümü	(.....)	(.....)	(.....)
	Paketleme Uygulamaları	(.....)	(.....)	(.....)

Tablo 12: 2017-2019 yılları arasında Türkiye’de COVESTRO’nun üst pazarlardaki pazar payları (miktar bazında) (%)

Bileşen	2017	2018	2019
HDI	(.....)	(.....)	(.....)
IPDI	(.....)	(.....)	(.....)
H12MDI	(.....)	(.....)	(.....)
mMDI	(.....)	(.....)	(.....)
TDI	(.....)	(.....)	(.....)
Polyester dioller	(.....)	(.....)	(.....)
Polikarbonat dioller	(.....)	(.....)	(.....)
Polieter dioller	(.....)	(.....)	(.....)

Tablo 13: 2017-2019 yılları arasında COVESTRO’nun üst pazarlardaki pazar payları (ciro bazında) (%)

Bileşen	2017	2018	2019
HDI	(.....)	(.....)	(.....)
IPDI	(.....)	(.....)	(.....)
H12MDI	(.....)	(.....)	(.....)
mMDI	(.....)	(.....)	(.....)
TDI	(.....)	(.....)	(.....)
Polyester dioller	(.....)	(.....)	(.....)
Polikarbonat dioller	(.....)	(.....)	(.....)
Polieter dioller	(.....)	(.....)	(.....)

- (42) Belirli PU reçine pazarlarındaki faaliyetlerinin bir sonucu olarak, diizosiyanatlar (özellikle HDI, IPDI, H12MDI, TDI ve mMDI) ve lineer polioller (özellikle polieter dioller, polyester dioller ve polikarbonat dioller) üst pazarlarının her biri küresel ölçekte dikey olarak etkilenen pazarları oluşturmaktadır.
- (43) COVESTRO'nun, HDI (.....), TDI (.....), IPDI (.....), mMDI (.....), polieter dioller (.....), polyester dioller (.....) ve polikarbonat diollerin (.....) satışı pazarlarında dünya çapında sınırlı bir konuma sahip olduğu; Avrupa Ekonomik Alanı (AEA) düzeyindeki pazar paylarının ise her zaman (.....) altında kaldığı; Türkiye pazarında ise 2019 yılında; HDI'de (.....), TDI'de (.....), mMDI'de (.....), polieter diollerde (.....), polyester diollerde (.....), polikarbonat diollerde (.....), IPDI'de (.....) ve H12MDI'de (.....) pazar payına sahip olduğu öğrenilmiştir.
- (44) COVESTRO, TDI pazarında 2017'de (.....) pazar payına sahipken 2018'de (.....) ve 2019'da (.....) pazar payına gerilemiştir. Bu düşüşün COVESTRO ile DOW firması arasındaki TDI'ya yönelik alım - satım anlaşmasının 2018 yılında sonlandırılmasından kaynaklandığı ifade edilmiştir.
- (45) Benzer şekilde Covestro, polieter polioller pazarında, 2017'de (.....) pazar payına sahip iken, pazar payı 2018'de (.....) ve 2019'da (.....) düşmüştür. Buna gerekçe olarak taraflar, COVESTRO'nun fiyatlandırma stratejisi sonucunda birkaç büyük müşterisini kaybederek pazar payında düşüş yaşadığını ifade etmişlerdir.
- (46) IPDI pazarında ise COVESTRO'nun pazar payı 2017'de (.....) olarak gerçekleşmiştir. İlgili pazar payı 2018'de (.....) ve 2019'da (.....) düşmüştür. Bu durumun Covestro'nun (.....), rakip tedarikçiye geçişinden kaynaklandığı ifade edilmiştir. (.....) Türkiye pazarında IPDI için bilinen en büyük alıcı olduğu, Covestro 2018'den itibaren rakiplerinin daha rekabetçi fiyatlar sunması nedeniyle bu pazardaki (.....) müşterisi olan (.....) kaybettiği, bu tedarikçi geçişinin PUD bileşenleri için girdi malzemeleri pazarındaki rekabet düzeyini ve alternatif tedarikçilerin varlığını açıkça gösterdiği belirtilmiştir.
- (47) HDI ile ilgili olarak ise taraflardan HDI'nın uçucu özelliği nedeniyle, su bazlı akrilik reçinelerin üretimi için önemli bir girdi olmadığı ve nadiren bu amaçla satıldığı bu nedenle HDI üretiminin yalnızca (.....) su bazlı akrilik reçineler için kullanıldığı, geri kalanın HDI poliizosiyanatlar için kullanıldığı öğrenilmiştir. HDI'nın su bazlı akrilik reçineler için girdi olarak sınırlı bir önem taşıdığı hususu, Hedef Şirketler'in 2019'da HDI talebinin AEA'da yalnızca (.....) ton (AEA'daki toplam diizosiyanat talebinin yalnızca (.....) temsil etmektedir) olmasından da görüldüğü ifade edilmiştir. Bu nedenle, işlemin, COVESTRO'nun AEA'daki pozisyonunun bir sonucu olarak su bazlı akrilik reçineler için alt pazarlarda/segmentlerde herhangi bir girdi kısıtlaması endişesine yol açmayacağı değerlendirilmiştir.
- (48) Söz konusu pazarlar açısından rakiplerin durumuna aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir:

Tablo 14: 2019 yılında Türkiye'de mMDI pazarında rakiplerin pazar payları (miktar bazında) (%)

Ticari Unvan	Pazar Payı
BASF	(.....)
DOW	(.....)
Wanhua	(.....)
Huntsma	(.....)

Tablo 15: 2019 yılında Türkiye'de TDI pazarında rakiplerin pazar payları (miktar bazında) (%)

Ticari Unvan	Pazar Payı
BASF	(.....)
Wanhua	(.....)
DOW	(.....)

Tablo 16: 2019 yılında Türkiye'de HDI pazarında rakiplerin pazar payları (miktar bazında) (%)

Ticari Unvan	Pazar Payı
Vencorex	(.....)
Wanhua	(.....)
BASF	(.....)
Sapici	(.....)

Tablo 17: 2019 yılında Türkiye'de IPDI pazarında rakiplerin pazar payları (miktar bazında) (%)

Ticari Unvan	Pazar Payı
Evonik	(.....)
Vencorex	(.....)
BASF	(.....)

Tablo 18: 2019 yılında Türkiye'de H12MDI pazarında rakiplerin pazar payları (miktar bazında) (%)

Ticari Unvan	Pazar Payı
Evonik	(.....)
Wanhua	(.....)

Tablo 19: 2019 yılında Türkiye'de Polyester Dioller pazarında rakiplerin pazar payları (miktar bazında) (%)

Ticari Unvan	Pazar Payı
COIM	(.....)
BASF	(.....)
Ema Kimya	(.....)
Kimteks	(.....)
Perstorp	(.....)
Synthesia	(.....)
DOW	(.....)
Poliser	(.....)

Tablo 20: 2019 yılında Türkiye'de Polikarbonat Dioller pazarında rakiplerin miktar bazlı pazar payları (%)

Ticari Unvan	Pazar Payı
Ube	(.....)
Caffaro	(.....)
Perstorp	(.....)

Tablo 21: 2019 yılında Türkiye'de Polieter Dioller pazarında rakiplerin miktar bazlı pazar payları (%)

Ticari Unvan	Pazar Payı
COIM	(.....)
BASF	(.....)
Perstorp	(.....)
Synthesia	(.....)
Repsol	(.....)
DOW	(.....)
Helios	(.....)
Purinova	(.....)
Stepan	(.....)

- (49) Yukarıdaki tablolardan COVESTRO'nun %25'ten fazla pazar payına sahip olduğu pazarlardan MDI'da BASF %(.....), DOW %(.....), Wanhua %(.....), Huntsman %(.....) ile TDI'da BASF %(.....), Wanhua %(.....), DOW %(.....) ile H12MDI'da ise Evonik %(.....),

Wanhua %(.) ile pazar paylarının olduğu, söz konusu pazar paylarından rakiplerin pazarda önemli bir konuma sahip olduğu görölmüştür.

- (50) Yukarıda açıklandığı üzere, TDI ve IPDI pazarlarındaki ani düşüşler COVESTRO'nun Türkiye pazarındaki rakiplerinin fiyatlandırma stratejisi açısından daha rekabetçi davrandığına işaret etmektedir. Müşterilerin fiyat hareketleri sonucu tedarikçi değişiklikleri, PUD bileşenleri için girdi malzemeleri pazarındaki rekabet düzeyini ve alternatif tedarikçilerin varlığını göstermektedir.
- (51) Bu bilgi ve değerlendirmeler ışığında, ilgili pazarlar açısından rakiplerin güçlü bir rekabet baskısı yarattığı, COVESTRO'nun pazardaki konumunun alt pazarı rakiplere kapamaya elverişli olmadığı kanaati oluşmuştur. Nitekim dikey bütünleşik yapıda olmayan kaplama reçinesi müşterilerinin, bu girdileri temin edebileceği alternatif tedarikçiler bulunmaktadır.
- (52) Taraflar'ın Türkiye'de herhangi bir üretim tesisi bulunmadığından, tarafların üst pazardaki rakiplere karşı pazarı kapaması mümkün değildir.
- (53) Diğer yandan taraflar küresel ölçekte tarafların üst pazardaki rakiplere karşı pazarı kapaması kabiliyetlerinin bulunmadığını belirtmiştir. Nitekim su bazlı akrilik reçineleri müşterilerinin, genellikle üst pazardaki tedarikçiler için kritik veya hatta özellikle önemli bir müşteri tabanı niteliğini haiz olmadığı, alt pazarda çok sayıda rakip bulunduğu, bu anlamda alternatif müşterinin fazla olduğu ifade edilmiştir.
- (54) Dosya kapsamında taraflar Hedef Şirketler'in ilgili girdi ürünlerine yönelik talebinin, ilgili ürünlere yönelik AEA veya küresel talebin ihmal edilebilir bir payına denk geldiğini belirtmiştir. Yapılan açıklamalar doğrultusunda tarafların küresel ölçekte de üst pazardaki rakiplere karşı pazarı kapaması mümkün olmadığı kanaati oluşmuştur.
- (55) Yukarıda yer verilen bilgi ve değerlendirmeler çerçevesinde, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında Türkiye'de başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumu güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltmasının söz konusu olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (56) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi olduğuna; işlem sonucunda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere, OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.